

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.405,70	0,62
EUROSTOXX 50	2.468,45	1,16
FTSE 100	4.411,72	1,06
DAX 30	4.985,60	1,37
CAC 40	3.270,09	1,05
DOW JONES	8.473,49	2,37
S&P	910,33	2,63
NASDAQ	1.750,43	3,45
NIKKEI	9.417,55	1,15

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.402,00	0,43
BRENT	61,23	2,22
BUND ALEM	119,63	0,00
TREASURY 10A	118,44	-0,71

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3958	1,3987
USD/JPY	95,49	94,80

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,67	0,67
USA	0,77	0,83

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,62	2,60	2,21
5-10	1,19	1,18	0,95
10-30	0,52	0,53	0,78

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,67	1,67	0,27	0,11
5 ^A	3,11	3,09	0,44	-0,25
10 ^A	4,29	4,28	0,67	-0,59
30 ^A	4,81	4,81	0,41	-0,77

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MARZO	2009
	0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,22	1,24
J09	1,17	1,19
S09	1,30	1,28
D09	1,40	1,38

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
SKANDINAVISKA	A1 / A	4,375	3 a	+235
CRH	Baa1 / BBB	7,375	5 a	+470
TELEFONICA	Baa1 / A-	5,496	7 a	+185
DEUTSCHE TELEKOM	Baa1 / BBB+	4,375	5 a	+167
ARCELORMITTAL	Baa3 / BBB+	8,25	4 a	+581
ARCELORMITTAL	Baa3 / BBB+	9,375	7 a	+629
DANSKE BANK	Aa3 / A+	4,75	5 a	+195
AIR LIQUID	A / A	4,375	6 a	+135
BANESTO (CED)	Aaa / AAA	3,625	4 a	+120
DEXIA	Aaa / AAA	3,5	5 a	+70

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

La sesión bursátil de ayer comenzó sin referencias y con el mismo tono bajista de la jornada anterior, sin embargo tras el positivo dato de confianza del consumidor en EE.UU. las bolsas mostraron su cara más optimista. Estas subidas estuvieron encabezadas en el Ibex 35 por ABE (+2,3%), SYV (+2,2%), TL5 (+2,0%) y ELE (+1,8%). Las pérdidas también quedaron atenuadas desde mínimos de la sesión para valores como GAM (-1,5%), GRF (-1,0%), ACS (-0,8%) e IBLA (-0,6%).

En Europa la jornada siguió también el mismo discurso por lo que terminó al igual con ligeras subidas. Los valores más destacados fueron Societé Generale (+4,1%), Daimler (+4,0%), ENI (+3,3%) y las alemanas Munich RE (+2,8%) y Deutsche Bank (+2,6%). Por su parte, las mayores caídas de la sesión nos la dejó Danone (-5,2%), que de manera inesperada anunció que ampliará capital sin más detalle y justificación que las circunstancias cambiantes del contexto.

Las ganancias del principio de la jornada fueron compensadas por un registro de confianza del consumidor por la Conference Board de mayo mucho mejor de lo esperado y un índice manufacturero de Richmond que entró en terreno positivo por primera vez desde marzo del pasado año. Así, el saldo de la curva fue de escasa variación, prevaleciendo un leve incremento de la pendiente en Europa y siendo algo más notable en la estadounidense. De igual forma, la mayor tensión alcista sobre las TIRAS en EE.UU. provocó un estrechamiento en los diferenciales de rentabilidad entre esta economía y la alemana.

PREVISIONES PARA EL DIA

Desde el punto de vista de publicaciones macroeconómicas, en la Zona Euro hoy destacará el registro preliminar de precios al consumo alemanes de mayo, dato que se conocerá a lo largo del día tras las referencias relativas a los estados de la economía. En EE.UU. comenzarán a presentarse datos relacionados con el sector inmobiliario, principalmente las ventas de viviendas de segunda mano del mes de abril.

En lo que a comparecencias se refiere, sólo habrá una de Smaghi (10:00), miembros italiano del Consejo del BCE.

La presión bajista de la deuda pública podría continuar, buscando el Bund el 119,13 que sería el primer soporte de referencia para el contrato. A este movimiento podría ayudar un incremento en las ventas de viviendas de segunda mano en EE.UU. correspondientes al mes de abril.

ANÁLISIS TÉCNICO
IBEX 35

✓ **Resistencia:** 9.750
 ✓ **Soporte:** 8.500

BUND (Jun 09)

✓ **Resistencia:** 120,30 / 121,60 / 122,34
 ✓ **Soporte:** 119,15 / 117,13 / 115,00

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
					0:00	Alem	Precios al consumo (P)		0,2% a/a	0,7% a/a
					0:00	Alem	Precios al consumo armon (P)		0,2% a/a	0,8% a/a
					9:00	Esp	Ventas al por menor		-8,0% a/a	-8,2% a/a
					13:00	EEUU	Solicitud de hipotecas			2,3%
					16:00	EEUU	Ind precios de vivienda		-0,2% m/m	0,7% m/m
					16:00	EEUU	Ventas viv segunda mano (M)	4,69	4,66	4,57

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Nuevo e importante repunte de la confianza del consumidor por la Conference Board en mayo

Comentario: El dato de confianza del consumidor correspondiente al mes de mayo experimentó un nuevo e importante repunte pasando desde 40,8 (revisado al alza desde 39,2) a 54,9, lo que significó superar de manera muy holgada las estimaciones del mercado (42,6). De esta forma, el índice contabilizó un incremento de 28 puntos en dos meses, situándose en máximos desde septiembre del pasado año. En la descomposición se pudo apreciar una colaboración muy importante de la partida de expectativas pasando de 51 a 72,3, mientras que la que mide la situación actual también mejoró, aunque en bastante menor medida (de 25,5 a 28,9). Otro punto importante fue la visión del mercado laboral, que también experimentó una mejora (de -41,7 a -39), aunque permanece por debajo de cero, lo que sería una señal negativa sobre la posibilidad de encontrar un trabajo en el corto plazo por parte de los estadounidenses. De igual manera, el dato también sería compatible con una destrucción neta de puestos de trabajo en el mes (el informe de empleo se publicará el viernes de la semana que entra). Por lo tanto, dato mejor de lo esperado, tanto en el resultado en sí, como en su descomposición.

Esta referencia fue publicada junto con el índice manufacturero de Richmond que pasó de -9 a +4, superando las expectativas (-7) y situándose en terreno positivo por primera vez desde marzo del pasado año.

Por último destacar una nueva caída en el precio de la vivienda en EE.UU. correspondiente al mes de marzo. Así, se pasó de un registro de -18,67% interanual a uno del -18,70%, situándose por debajo de las previsiones del mercado (-18,3%).

Zona Euro

El PIB final de Alemania en el primer trimestre del año se saldó en línea con lo que se esperaba

Comentario: El dato final de PIB alemán del primer trimestre de este año se saldó con una contracción del 3,8% trimestral lo que supuso situarse en línea con lo esperado. En términos interanuales se pasó de un -1,8% a un -6,9%, en lo que sería el mínimo de la serie que refleja Bloomberg en dicha referencia. En lo que a la descomposición se refiere, se pudo observar una muy fuerte debilidad de la partida de inversión (-7,9% trimestral), la cual se unió a la aportación negativa del saldo neto exterior después de que las exportaciones descendiesen en un 9,7% y las importaciones en un 5,4%.

Ayer también se publicaron otras dos referencias alemanas (precios de importación de abril y confianza del consumidor relativa al mes de mayo). En lo que a la primera de ellas respecta, se mantuvo el sesgo de lecturas anteriores pasando el dato interanual de un -7,1% a un -8,6%, cuando se esperaba -7,7%. En relación a la confianza del consumidor, se mantuvo en un 2,5, lo que significó ajustarse a las previsiones del mercado. En la descomposición se pudo observar una mejora de la perspectiva económica que pudo ser compensada por una mayor debilidad de la visión de los ingresos. La predisposición a la compra, se mantuvo en los niveles de abril.

El consumo doméstico francés experimentó un incremento en el mes de abril

Comentario: El consumo doméstico francés experimentó una subida en el mes de abril de un 0,7% mensual, siendo el registro del mes anterior revisado a la baja en cinco décimas hasta un +0,6%. Ello hizo que el dato se situase por encima de las expectativas del mercado que apuntaban a una contracción del 0,3%. En términos interanuales supuso pasar de un -0,9% a un 0,6%, lo que significó situarse seis décima por debajo de lo que barajaba el consenso en un principio. La subida mensual se basó principalmente en el componente de coches que llegó a subir un 3,7%, además de los bienes duraderos que contabilizaron un incremento del 2,1%.

Los pedidos industriales de marzo reflejaron una cierta aceleración, aunque continúan en terreno negativo

Comentario: Los pedidos industriales del mes de marzo reflejaron una aceleración de su registro interanual desde el -34,2% hasta el -26,9%, lo que supuso la segunda consecutiva desde los mínimos de enero (-34,4%) y situarse por encima de las expectativas del mercado (-30,6%). Pese a todo, el nivel del dato seguiría marcando una extrema debilidad de los pedidos industriales con caídas de doble dígito. En la descomposición se pudieron observar contracciones en casi todos los componentes, también de doble dígito. Tan sólo los bienes de consumo no duraderos mostraron un comportamiento relativo algo menos negativo con una caída del 3,8% interanual.

Para terminar con las referencias de la zona euro, destacar la variación en las concesiones de hipotecas en España del mes de marzo, que pasaron de caer un 36,7% a marcar una contracción del 25,5%, todo ello en términos interanuales.

**Santander alcanza un acuerdo con el administrador judicial que liquida el caso Madoff.**

Comentario. SAN anunció ayer que ha suscrito un acuerdo con Irving H. Picard, el administrador judicial encargado de la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS). Este pacto establece que SAN se someterá a la legislación sobre quiebras de EE.UU. Conforme al acuerdo, el administrador reconoce que BLMIS debe a Optimal (filial de SAN que gestionaba los fondos afectados) un total de 1.549,8 Mn \$, teniendo ambos fondos derecho a una cobertura de 500.000 \$ cada uno por parte de la Corporación de Protección del Inversor Estadounidense. Adicionalmente, el administrador judicial reducirá sus pretensiones de devolución frente a dichos fondos (Optimal Strategic U.S. Equity Limited y Optimal Arbitrage Limited) que pagarán el 85% de los importes solicitados inicialmente por el administrador judicial, alcanzando un importe total de 235 Mn \$ (168 Mn €) para ambos fondos, correspondientes a los reintegros de las operaciones realizadas por los fondos del banco que invertían en BLMIS en los 90 días previos a la quiebra de la firma. Por último Picard reconoce que Optimal actuó de manera adecuada en sus inversiones por lo que renuncia a solicitar más compensaciones.

Valoración. Se trata del primer acuerdo al que llega Picard con alguna de las entidades a las que reclama los reintegros de las operaciones de los tres meses previos a la quiebra de Madoff, por la que SAN se ve beneficiada al tener que hacer frente a un 85% de los importes inicialmente solicitados por el administrador, además de limpiar su imagen al afirmar el administrador judicial la actuación diligente de la entidad ante las inversiones realizadas por Optimal. **Recomendación: MANTENER.**